

UNIFOND MIXTO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1755

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa1(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajaassetmanagement.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Cº Fuente de la Mora, 5 - Ed.1 4ºB - Madrid 28050

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 65% MSCI Euro Net Total Return Local Index y 35% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). Además de criterios financieros se promueven características sociales, medioambientales y de gobierno corporativo (ASG) a través de criterios excluyentes y valorativos. Invierte, directa/indirectamente (0-100% a través de IIC) 30-75% de exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública (solo países con índice ONU de desarrollo humano alto/muy alto) o privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, bonos verdes/sociales, hasta 25% en deuda subordinada (derecho cobro posterior a acreedores comunes) y hasta 8% en bonos convertibles/contingentes convertibles (normalmente perpetuos y, si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar quita al nominal (esto afecta negativamente al valor liquidativo)). Sin predeterminación por capitalización/sectores/duración media cartera renta fija o rating emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad). La inversión en baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI Emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro) y hasta 15% no OCDE/emergentes. Podrá existir concentración geográfica/ sectorial Renta variable no euro mas riesgo divisa:0-30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 70% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. DATOS GENERALES DEL FOND

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	2,78	1,89	2,92

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	298.748,78	302.367,09	1.196,00	1.229,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	37.211,73	44.954,32	1.111,00	1.262,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	26.476	24.697	25.272	25.455
CLASE C	EUR	3.426	3.796	3.770	3.573

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	88,6225	81,6790	74,7698	66,4189
CLASE C	EUR	92,0666	84,4508	76,6073	67,5052

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67	0,72	1,39	0,67	0,72	1,39	mixta	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,22	0,78	1,00	0,22	0,78	1,00	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,50	3,23	5,10	-0,28					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	04-04-2025	-2,51	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	10-04-2025	1,59	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,32	9,99	6,26	5,56					
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60					
65% MSCI EUR NT RET LOCAL 35% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED	12,46	14,97	9,47	7,64					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,67	5,67	5,88	5,97					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

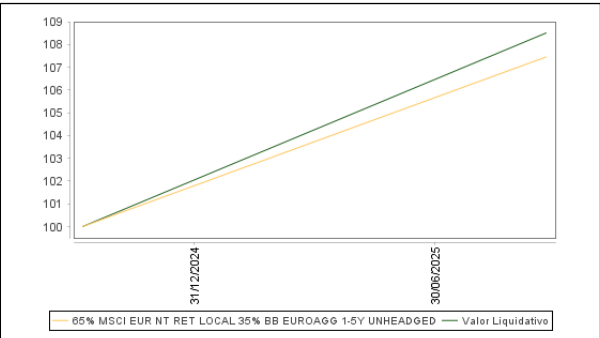
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,40	1,56	1,56	1,53	1,57

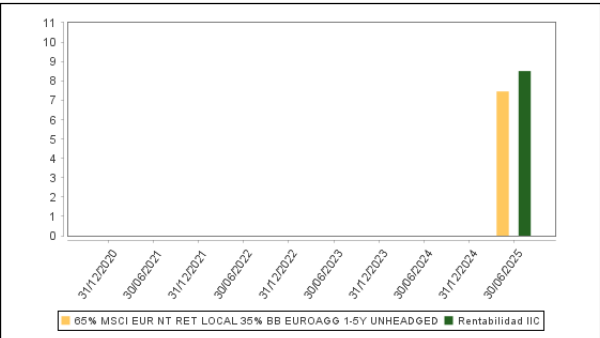
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Julio de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,02	3,49	5,34	-0,05					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	04-04-2025	-2,51	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	10-04-2025	1,59	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,29	9,94	6,26	5,55					
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60					
65% MSCI EUR NT RET LOCAL 35% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED	12,46	14,97	9,47	7,64					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,61	5,61	5,82	5,91					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

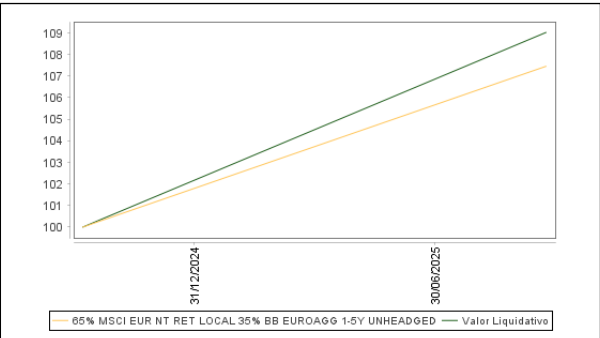
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,13	0,14	0,15	0,57	0,57	0,54	

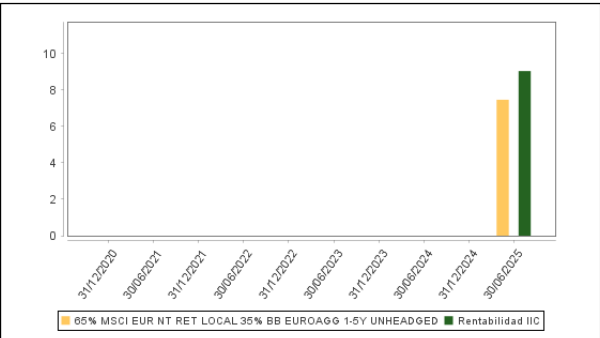
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Julio de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	267.589	11.176	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	110.555	13.402	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.414.723	55.228	2
Renta Variable Mixta Euro	30.031	2.388	9
Renta Variable Mixta Internacional	237.387	9.007	1
Renta Variable Euro	44.146	2.380	22
Renta Variable Internacional	125.583	22.581	14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	269.242	8.482	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.003.440	39.069	3
Global	2.837.718	100.355	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.772.937	39.952	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.130.030	59.964	1
Total fondos	10.243.381	363.984	2,01

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.941	90,10	26.382	92,59
* Cartera interior	5.848	19,56	4.804	16,86
* Cartera exterior	21.023	70,31	21.489	75,42
* Intereses de la cartera de inversión	69	0,23	89	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.684	8,98	2.096	7,36
(+/-) RESTO	278	0,93	16	0,06
TOTAL PATRIMONIO	29.902	100,00 %	28.493	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.493	28.545	28.493	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,48	-2,70	-3,48	34,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,17	2,51	8,17	-727,47
(+) Rendimientos de gestión	9,67	3,45	9,67	-1.050,64
+ Intereses	0,26	0,54	0,26	-49,62
+ Dividendos	1,37	0,64	1,37	122,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,35	0,21	-36,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,47	1,48	7,47	426,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	0,25	0,32	31,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,18	0,13	-25,87
± Otros resultados	-0,09	0,01	-0,09	-1.519,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,50	-0,95	-1,50	401,64
- Comisión de gestión	-1,34	-0,84	-1,34	66,37
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	3,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-10,07
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	336,24
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-78,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-78,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.902	28.493	29.902	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

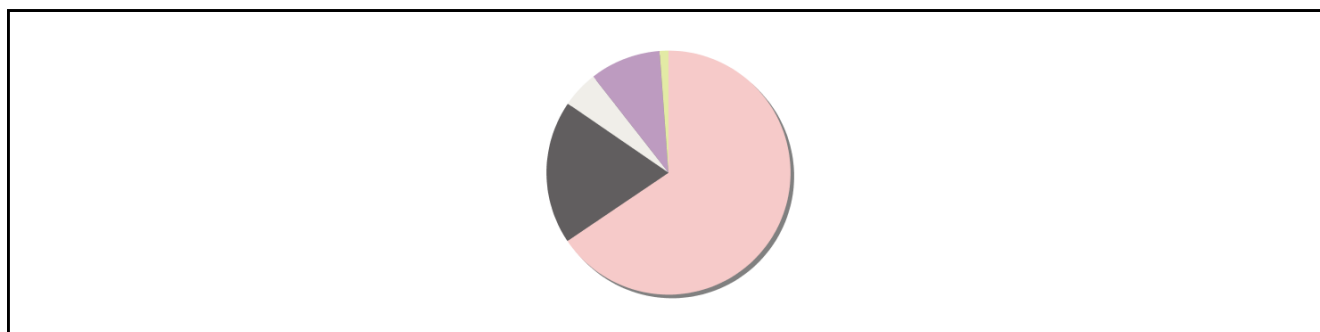
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	730	2,44	833	2,92
TOTAL RENTA FIJA	730	2,44	833	2,92
TOTAL RV COTIZADA	5.119	17,12	3.972	13,94
TOTAL RENTA VARIABLE	5.119	17,12	3.972	13,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.848	19,56	4.804	16,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.206	17,41	6.464	22,69
TOTAL RENTA FIJA	5.206	17,41	6.464	22,69
TOTAL RV COTIZADA	14.360	48,02	13.614	47,78
TOTAL RENTA VARIABLE	14.360	48,02	13.614	47,78
TOTAL IIC	1.447	4,84	1.408	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.013	70,27	21.487	75,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.862	89,83	26.291	92,27

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.ENERO	Venta Futuro SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.EN	2.723	Cobertura
Total subyacente renta variable		2723	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8719	457	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1000 Física	700	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1000 Física	715	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	1.581	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	1.581	Inversión
Total otros subyacentes		5033	
TOTAL OBLIGACIONES		7756	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 127,89 euros.
g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 434,01 euros.

- h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 19.422,60 euros.
- h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 1.003,27 euros.
- h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 136.199,55 euros. No hay gastos asociados a las mismas.
- h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 1.211.065,20 euros. No hay gastos asociados a las mismas.
- h.5) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 18,96 euros.
- h.6) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 496,62 euros.
- h.7) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros.
- h.8) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El primer semestre del año ha estado marcado por la geopolítica, las decisiones del gobierno americano en materia arancelaria, así como los conflictos bélicos que estamos viendo están marcando la tendencia de los mercados. A nivel económico, a día de hoy, todavía no hemos visto reflejado en las variables económicas la incidencia de las políticas que quiere implementar Donald Trump en cuanto a los aranceles.

En materia arancelaria, desde el inicio de la campaña electoral americana a mediados del pasado año Donald Trump ya dejó claro que iba a cambiar las reglas del comercio entre EE.UU y el resto de los países. Según su opinión, EE.UU tiene un claro déficit comercial que implica pérdida de competitividad respecto al resto del mundo. El inicio de los anuncios de aranceles fue, prácticamente, el mismo día de la toma de posesión penalizando a países como Canadá, México o China con la excusa del fentanilo. Posteriormente, el llamado día de la liberación Trump anunció una batería de aranceles indiscriminados a la mayor parte de países del mundo. Ante este último paso, todos los países reaccionaron con aranceles recíprocos sobre los productos americanos lo que desencadenó que el gobierno de EE.UU acordara prórrogas de 90 días para implementar las tarifas. Esta prórroga finaliza a principios del mes de julio, por lo que veremos en el segundo semestre del año las consecuencias del nuevo reordenamiento del comercio global. Lo que sí parece es que el tipo medio tarifario de EE.UU frente al resto del mundo puede incrementarse hasta niveles del 10-15% frente a unas tarifas cercanas al 0% antes de la llegada del nuevo gobierno a la Casa Blanca.

Las implicaciones que puede tener el incremento de las tarifas comerciales son múltiples y puede que muy dañinas para la economía mundial, desde un incremento en las tasas de inflación a una reducción del crecimiento mundial. Por el momento los datos de actividad, especialmente en EE.UU, siguen sin reflejar un deterioro significativo debido fundamentalmente a la anticipación de compras y acumulación de inventarios en los meses previos a su inicio. Estamos observando una brecha

importante entre el soft data (datos estimados) y el hard data (datos reales) que con toda seguridad se cerrará a medida que avance el año y empiece a verse el impacto negativo sobre el crecimiento.

Antes esta guerra comercial, hemos visto un movimiento positivo en Europa en materia económica con la implementación de medidas fiscales importantes. Nos referimos al programa de infraestructuras que ha probado Alemania para modernizar el país, así como al programa de defensa por parte de la Unión Europea. Esto puede tener implicaciones sobre el crecimiento de la zona Euro, impulsando la economía un 0,50% anual para los próximos 10 años. Además, nuestro continente está alcanzando acuerdos con otros países para evitar depender en exceso de EE.UU.

Respecto a China, principal objetivo de la guerra arancelaria de Trump, las medidas que ha adoptado, no solo desde el inicio del conflicto comercial si no desde hace dos décadas, ha sido el sustituir a EE.UU como mayor proveedor de bienes globales por países como Europa o de virar sus exportaciones hacia economías de la zona (Tailandia, Vietnam o Indonesia). Además, el gobierno sigue tratando de estimular el consumo doméstico mediante estímulos fiscales. El problema es que sigue sin afrontar de una manera contundente el problema inmobiliario que sigue representando una de las fuentes principales de riesgo.

El segundo tema geopolítico, que hemos comentado al inicio y que está generando incertidumbre en los mercados, ha sido el gran número de conflictos bélicos que estamos teniendo a nivel mundial. Al ya antiguo conflicto entre Ucrania y Rusia, se añade el tema de Oriente Medio. Tras el salvaje ataque de Hamas en un festival en Israel, este país a respondido con ataques indiscriminados hacia Palestina y, por último, hacia Irán. País con reactores nucleares, que EE.UU atacó a finales de este semestre. Por su parte, Irán amenazó con cerrar el estrecho de Ormuz si no se paraban los ataques con lo que supone para el comercio mundial.

Antes todas estas incertidumbres, las variables económicas todavía no reflejan lo que está sucediendo, aunque se han revisado las cifras de crecimiento a la baja y las de inflación en EE.UU al alza. En este sentido, para el año 2025 la estimación de crecimiento de la economía americana ha pasado del 2,0% al 1,2% y la de Europa del 0,9% al 0,5%. Respecto a los datos de inflación, la previsión de crecimiento de los precios en EE.UU se sube desde el 2,6% al 3,2% para este año y las de Europa se rebaja una décima desde el 2,0% al 1,9%.

En Asia, Japón goza de un crecimiento de 0,9% anualizado en el 1S, aunque acompañado de una inflación de 3,5% para la general y 3,3% para la subyacente. China parece que está recuperando la tasa de crecimiento prevista por el gobierno, cercana al 5% con unas tasas de inflación sin variaciones para este año. Sin embargo, como hemos comentado, todavía no se observan los impactos que pudieran tener las tarifas arancelarias comentadas anteriormente.

En este contexto de incertidumbre, los principales bancos centrales y especialmente la FED se encuentran ante una encrucijada de cara a fijar posición en política monetaria. Deberán ponderar entre el deterioro del crecimiento esperado y la posibilidad de ver presiones inflacionistas derivadas de la guerra comercial y del ruido geopolítico de los últimos meses, especialmente ahora con el recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio y el repunte de los precios del petróleo. Hasta después del verano no esperamos nuevas bajadas del tipo de intervención, aunque si pensamos que si el deterioro del crecimiento es importante, se retomen en la última parte del año. Mantenemos las previsiones de tipos para final de año en el 3,75% para la FED aunque el mercado descuenta incluso más. En el caso del Banco Central Europeo, con mayor margen podríamos alcanzar el 1,75% a final de año, después de haber rebajado desde el 3,00% de finales del pasado año hasta el 2,00% actual tras rebajar los tipos de interés 4 veces. Por su parte el Banco de Japón se resiste por el momento a acometer subidas adicionales a la realizada en enero preocupado por la incertidumbre económica global. Con todo esperamos al menos una subida adicional.

Evolución de la renta fija

Las rentabilidades soberanas en EEUU estrecharon durante el semestre siguiendo la idea de que la debilidad económica y la volatilidad irían en aumento con el paso del tiempo. La incertidumbre arancelaria y el riesgo geopolítico implican debilidad económica y, por lo tanto, una mayor flexibilidad por parte de la Reserva Federal. Acabando el soberano americano a diez años con un estrechamiento de 34 pb hasta niveles del 4,23% y el 2 años, más correlacionado con las medidas de política monetaria, cayendo hasta niveles del 3,72%, desde finales del 2024 que cotizó en 4,24%, lo que supone un estrechamiento superior a los 52 pb.

En Europa, comportamiento dispar entre los plazos cortos y los largos. El soberano alemán a diez años amplió desde el 2,36% hasta el 2,60% como consecuencia de los planes de expansión fiscal planteados en Europa, y sin embargo la referencia alemana a dos años estrechó desde 2,08% hasta el 1,85% en línea con las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE. Destacar, que los países periféricos europeos han tenido un movimiento similar en ambos plazos, pero de menor cuantía.

La deuda corporativa en general estrechó suavemente. En un principio acompañó al movimiento de estrechamiento de las rentabilidades soberanas y de los tipos de referencia de los bancos centrales para posteriormente ampliar acompañando a las rentabilidades soberanas. La deuda corporativa euro con grado de inversión estrechó en el semestre (medido por el Itraxx Main) 3.14 puntos, pasando de niveles de 57 a 54,5; la deuda corporativa euro con grado de High Yield (medido por el Itraxx Xover), estrechó 30,5 puntos, desde 313 a 282 y el grado de subordinación redujo 10 puntos pasando de 136 a 128. Dado el buen comportamiento de la renta variable europea, el crédito más arriesgado se ha movido en la misma línea

positiva que los mercados bursátiles. En EEUU, tanto el crédito con grado de inversión como el crédito High Yield han sufrido ligeras pérdidas como consecuencia de la incertidumbre que está experimentando el mercado americano.

Evolución de la renta variable

Tras varios años de mejor comportamiento de la renta variable americana frente a la europea, dentro del tono positivo de las bolsas hemos visto que las plazas bursátiles de nuestro continente han tenido revalorizaciones superiores a las de EEUU como consecuencia de una menor percepción de riesgo en Europa frente a la volatilidad vista al otro lado del Atlántico y a una mayor flexibilidad por parte del BCE frente a la Reserva Federal americana.

El SP500 norteamericano consiguió una rentabilidad durante el semestre de un 5,50%, impulsado por los sectores industriales, en donde se incluye el sector de defensa, servicios de consumo que rindieron un 11,96% y un 10,62% respectivamente. Por el lado negativo, destaca la caída del -4,22% del sector de consumo discrecional y la ligera pérdida del sector energético.

En la Eurozona, como hemos comentado, las rentabilidades fueron superiores a las americanas, debido a las rebajas de tipos por parte del BCE y a los programas de expansión fiscal tanto de Alemania como de la zona Euro, revalorizándose el índice europeo un +8,32%. Por países, destaca la fuerte revalorización de Alemania y de España, el primero apoyado por el programa de infraestructuras y el segundo por el buen comportamiento del sector financiero, con revalorizaciones del +20,09% y del +20,67% respectivamente. Sin embargo, Francia ha tenido un aligera subida del +3,86% debido a la fuerte incertidumbre política que se está observando en el gobierno francés. A nivel sectorial, destaca la subida del sector financiero, +37,63%, apoyado en los buenos resultados empresariales y en las noticias de consolidación bancaria, y la del sector de la construcción, +23,77%, gracias al empuje por el programa de infraestructuras alemán. Por el lado negativo, destaca la caída del -14,5% del sector de bienes de consumo y del -9,31% del sector de ventas minoristas.

Japón, ofreció un +1,49% (índice Nikkei). La subida de 0,15% en la tasa oficial por parte del Banco de Japón y la posterior apreciación del Yen, lastraron a la bolsa que tiene un fuerte componente exportador. El MSCI de Mercados Emergentes, ofreció una rentabilidad positiva de +13,70%, con Europa Emergente a la cabeza con un +32,83%, Latinoamérica, +26,28%, y Corea del Sur, +28,01%, gracias al cambio de gobierno que hemos visto en el país. China, por su parte con muy poco movimiento, +0,03%, como consecuencia de ser el principal penalizado de la guerra arancelaria.

Evolución de la divisa

Las actuaciones de los bancos centrales han marcado la evolución de las divisas. Los movimientos por parte del BCE así como la falta de éstos por parte de la Reserva Federal, ante la incertidumbre que hay en EEUU, ha llevado a una fuerte apreciación del Euro frente al dólar, pasando de cotizar a finales del 2024 en niveles del 1,035 al 1,18 que tenemos actualmente. El índice DXY que relaciona al dólar frente a las principales divisas mundiales, se depreció un -10,7% en línea con el movimiento del eurodólar y de las divisas emergentes que se han apreciado cerca de un 8%, y frente al yen, el dólar se depreció otro 8% desde 157,20 hasta 144,03 yen/usd.

Evolución de las materias prima

La evolución del precio del petróleo ha dependido de una oferta ampliamente excedentaria y una demanda más floja de lo que se estaba esperando. La oferta de petróleo ha aumentado de forma importante desde los países no OPEP+ (Guyana, Canadá, EEUU y otros actores latinoamericanos), no siendo capaces los recortes autoimpuestos por parte de la OPEP+ de compensar esa nueva oferta. Por el lado de la demanda, aunque se prevén aumentos importantes en el futuro, la debilidad del crecimiento chino y la tendencia de la electrificación de la economía han jugado en contra. Además, los conflictos geopolíticos no han tenido una influencia significativa, simplemente puntual. Así, el precio del crudo Brent corrigió en el primer semestre desde niveles de 72,63 hasta 66,74 usd/barril, una caída del -8,11%, manteniéndose en la mayor parte del cuarto trimestre en un rango lateral entre 60 y 75 usd/barril.

El oro se ha revalorizado en el semestre un 25,86%. En este período ha sido el activo refugio por excelencia empujado por las fuertes compras que están realizando los bancos centrales de todo el mundo. Cerrando el período, cerca del máximo histórico de 3.400 dólares la onza, en 3.303 dólares. Se espera que mantenga esta tendencia en los próximos meses dada la incertidumbre que estamos teniendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el semestre, el fondo ha tenido una exposición neta media a RENTA VARIABLE de 57.8%, finalizando el periodo en un 56.1%. Durante el semestre, hemos continuado cautos, bajos en exposición a renta variable, intentando mantener una composición sectorial de cartera bastante equilibrada con el mercado europeo (MSCI Euro Net Total Return al 65%), y con una elevada diversificación entre setenta y una compañías. Se ha necesitado hacer liquidez una vez en el semestre por salidas de participes (-3,5%), para lo cual se ha reducido toda la cartera de acciones proporcionalmente por un (-6.0%) del patrimonio del fondo, buscando cubrir las salidas de participes y reponer la liquidez del fondo. Aunque la cartera se mantuvo bastante estable, se incrementó ligeramente el peso de los sectores defensivos: inmobiliario (+1.0%), utilities (+1.15%), servicios de comunicaciones (+0.85%) y salud (+0.33%). También empujamos ligeramente el sector de defensa (+0.9%) y el consumo cíclico (+0.5%) con algunas acciones que se habían quedado rezagadas. Se realizaron pequeños ajustes de venta en un valor tecnológico (-0.2%) y en una financiera norteamericana (-0.3%).

En RENTA FIJA, el fondo estuvo invertido aproximadamente en un 37% del patrimonio acabando el período en niveles de

33%, con el 1,4% aproximadamente en gobierno, un 18,6% en corporativos, un 4,8% en fondos más una liquidez de 8,4%. En derivados, mantenemos posiciones largas en el 10 años norteamericano, alemán, australiano y británico, así como en el 2 años USA. La duración se ha gestionado en un rango entre 4,3 y 4,5 años, finalizando el periodo con una duración de 4,3 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo en el semestre, fue de +8,50%, mientras su índice de referencia, 65% MSCI Euro Net Total Return y 35% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged, ha obtenido un +8,02% en el periodo, suponiendo una rentabilidad relativa a favor del fondo de +0,48%. La parte de la renta variable generó alfa positivo debido principalmente al buen comportamiento sectorial y de los valores de la cartera frente al índice de referencia. Por el lado de la renta fija, el comportamiento ha sido similar al del índice de referencia, aportando alfa por la menor duración de la cartera europea, compensando la infra ponderación en riesgo corporativo. La rentabilidad relativa máxima y la mínima en el período, respecto a este índice, fue del +2,84% y -2,34%, respectivamente.

La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo se sitúa en un 9,02%. La diferencia con la clase A se debe a las menores comisiones de esta clase.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 26.475.849,47 euros, lo que supone una variación del 7,20%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.229 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -2,69%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 8,50%.

La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de -1,40% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 0,77%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 3.425.955,78 euros, lo que supone una variación del -9,76%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1.262 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -11,97%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 9,02%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de -1,40% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,28%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del +8,17%: +9,05% por la inversión en contado y dividendos, 0,26% por intereses, 0,32% por la inversión en derivados, +0,13% por la inversión en IICs, -0,09% por inversión en divisa y -1,50% por gastos directos (Tabla 2.4.).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Este fondo es el único que pertenece a la vocación inversora Renta Variable Mixta Euro dentro de la gama ofertada por Unicaja Asset Management, S.G.I.I.C., S.A, obteniendo una rentabilidad en la clase A de 8,5% y en la clase C de 9,02%, acorde con la media de su categoría 8,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en bonos, acciones, fondos de terceros, derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo eran Lazard (1,1%), Ninety One Global Strategy (1%) y DWS (0,9%), con un total invertido en fondos de terceros del 4,8%.

En RENTA FIJA, al final del período el fondo estaba invertido en contado aproximadamente un 20% del patrimonio.

La segunda llegada de D. Trump a la Casa Blanca se ha traducido en un incremento de volatilidad notable en las curvas de bonos soberanos. A pesar de la política acomodaticia llevada a cabo por la mayoría de los BCs, quedando al margen Japón y Estados Unidos, y destacando las cuatro rebajas en el tipo de interés de referencia de la Eurozona llevadas a cabo por el BCE, la guerra comercial iniciada por USA y su activa participación en el conflicto bélico entre Israel e Irán, ha presionado al alza los tipos de interés. Los riesgos para los precios contrastan con los riesgos para la actividad económica, y los BCs se enfrentan a un escenario de elevada incertidumbre, incluyendo a la Fed, que por el momento no ha encontrado ocasión para continuar con las rebajas en su tipo de interés de referencia. Tras un comienzo de semestre de calma tensa, donde la deuda corporativa seguía con su tendencia positiva y los diferenciales de crédito continuaban estrechando, aumentando la liquidez de la cartera a través de vencimientos y aceptando los numerosos ejercicios de recompra realizados por los emisores, a la espera de mejores niveles de entrada, el mes de marzo, con el anuncio arancelario de D. Trump, supuso un cambio radical en la evolución de la renta fija. Las ampliaciones en la curva soberana alemana penalizaron la duración europea de la cartera, con un mejor comportamiento relativo del posicionamiento en USA. En las semanas siguientes, el aplazamiento en la aplicación de los aranceles ayudó a relajar parte de la presión, pero las curvas se han mantenido en la

parte media-alta de su rango reciente, a la espera de una resolución clara del conflicto comercial, y condicionadas por el conflicto Israel-Irán, con la participación de Estados Unidos. En el compás de espera en el que se ha movido el mercado lo hemos aprovechado para acudir a los primarios de RWE y Repsol, en formato híbrido, y CaixaBank FRN 2029, manteniendo una aproximación cauta al riesgo corporativo.

Durante el periodo, no se han producido rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera, aunque si tenemos perspectivas negativas para Mediobanca (por Fitch), RWE (deuda subordinada por Moodys) o BBVA (activos corto plazo por Moodys).

A cierre de semestre el desglose en contado era el siguiente: 1,4% aproximadamente en gobierno, un 18,7% en corporativos, un 4,8% en fondos más una liquidez de 8,4%. Geográficamente destacan las posiciones del 6,5% en España, 2,8% en Francia y 2,4% en Italia, con un 18% en deuda con grado de inversión y el 6,9% por debajo del grado de inversión. En liquidez mantenemos un 8,4%. La rentabilidad (TIR) de la cartera de renta fija era de 3,2% y la duración de 4,3 años. La renta fija aportó un +0,65% de rentabilidad, lo mismo que subió el 35% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged.

Con todo lo anterior, a nivel categorías en el semestre, la deuda senior con grado de inversión ha sumado +0,27%, mientras los subordinados financieros y la deuda híbrida aportaban un +0,07%, cada uno, con las posiciones en fondos de terceros sumando +0,13% (destacando el +0,04% del Ninety One Global Strategy). Las comisiones soportadas por el fondo han restado un -1,40%, compensadas parcialmente por el aporte de la liquidez (+0,10%).

El fondo ha mantenido una exposición media a RENTA VARIABLE en torno a un 57.8% del patrimonio, finalizando el semestre en un 56.1%, habiéndose movido entre 53.1% y 64.9%, modulándose principalmente mediante futuros sobre el índice Eurostoxx 50. El fondo arrancó el semestre en el rango del 62% al 64,9% de exposición a renta variable, aprovechando las expectativas tan favorables existentes por la llegada de la Administración Trump al gobierno de EEUU. A finales de febrero, con las primeras noticias sobre el conflicto arancelario, se redujo la exposición a renta variable hasta niveles del 59% e inferiores, intentando modularla en función de la situación de mercado.

Como hemos comentado en el punto 1b), el patrimonio del fondo se redujo en un -3,5% por reembolsos, por lo que se realizó una cesta de venta de por un -6% del patrimonio proporcionalmente a los pesos de cada valor en la cartera. Esta venta fue neta en exposición pues se cancelaron coberturas de futuros financieros al realizarlas, siendo su objetivo cubrir las salidas de participes y reponer la liquidez de la parte de renta variable.

Además, realizamos algunas actuaciones incrementando el peso de los sectores defensivos de inmobiliario, utilities, servicios de comunicaciones y salud.

En inmobiliario, incrementamos un (+1%) del patrimonio en un sector en el que la exposición del fondo se había quedado baja y en un momento en que la problemática de la vivienda residencial estaba candente. Entramos a partes iguales (+0.25%) mediante cuatro patrimonialistas: Inmobiliaria Colonial, la francesa Covivio, SA, y las alemanas Vonovia SE y LEG Immobilien SE. La primera tiene un sesgo a oficinas, la segunda opera diferentes tipos de propiedades como oficinas, hoteles y residencial, la tercera es la mayor promotora y arrendadora de Alemania y la cuarta tiene un cierto sesgo de alquiler de vivienda social en Alemania. En cualquier caso, pensamos que sus cotizaciones se habían quedado rezagadas, que podrían beneficiarse de las bajadas de tipos oficiales y que ofrecían una atractiva rentabilidad por dividendo.

En utilities, incrementamos un (+1.15%) del patrimonio mediante tres valores primando la exposición a redes de transporte. Así compramos (+0.65%) en Enagas, un (+0.33%), en Iberdrola y un 0.17% en E.ON SE. En Enagas, pensábamos que la resolución de problemas del pasado (Tallgrass, Perú y menor demanda de gas) junto a la expectativa de los nuevos proyectos de transporte para el hidrógeno verde impulsarían su deprimida cotización. Iberdrola, aunque también es generadora, tiene una importante presencia en el transporte de electricidad en EEUU y Reino Unido y es el líder energético europeo. E.ON SE, principal transportista de electricidad y gas de Alemania puede verse muy favorecido por los estímulos en infraestructuras impulsados por el gobierno alemán en los próximos años.

En servicios de comunicaciones, incrementamos un (+0.86%) con un (+0.69%) en Cellnex y un (+0.17%) en Telefónica. En Cellnex, la tendencia de tipos a la baja apoyaría la cotización. Las declaraciones sobre consolidación de operadores empujarían a Telefónica por la hipotética generación de importantes sinergias.

En salud, introducimos un (+0.33%) en la farmacéutica Sanofi SA. Un resultado negativo en un estudio abierto para un nuevo fármaco provocó una corrección importante en la cotización, dando una buena oportunidad de entrada. La compañía tiene bastantes estudios abiertos para los próximos años y creemos que alcanzará éxitos en varios.

Desde una perspectiva más cíclica, incrementamos nuestra posición en defensa (dentro de industriales) en un (+0.91%). El sector sigue los planes de rearme impulsados por la Unión Europea. Introdujimos +0.74% en Rheinmetall AG, e incrementamos un +0.09%, en Thales SA y un 0.08% en BAE Systems PLC respectivamente. Esperamos que los planes de gasto se verán en los próximos años en las cuentas de resultados de estas compañías.

También empujamos tanto el consumo básico como el cíclico con dos compañías cuyas cotizaciones se vieron muy penalizadas. En el primer caso, incrementamos un +0.15% en la compañía de perfumes Puig SA cuya cotización se vio arrastrada a la baja por otras del sector debido a temores sobre el consumo. En el caso cíclico, acudimos a la OPV de HBX Group, (una plataforma tecnológica con exposición mayorista al sector hotelero, exposición cíclica sin los riesgos del sector

hotelero y que pensamos tendrá una buena evolución y generación de caja) por un 0.22% del patrimonio. El mal inicio de la cotización y la confianza en los fundamentales del valor nos llevó a incrementar a niveles inferiores a los de la salida, un 0.35% adicional, consiguiendo el objetivo de mejora de precio medio de la posición global en el valor.

Se realizaron pequeños ajustes de venta en la financiera americana Mastercard, -0.32%, y en la tecnológica, S.O.I.T.E.C., -0.2% por un recorte de provisiones de beneficios.

El fondo finaliza el semestre bastante diversificado entre setenta y un valores y con una distribución sectorial que se alinea con el universo de la renta variable euro. Los sectores con mayor peso en la cartera son los siguientes: finanzas (13,7%), industriales (12,5%), tecnologías de la información (8,7%), consumo cíclico (6,5%), utilities (5,8%), consumo básico (5,6%) y servicios de comunicaciones (4,1%). Con pesos inferiores a 3%, salud, energía, materiales e inmobiliario. Hay coberturas con futuros vendidos sobre el índice EuroStoxx50 por un (-9,1%).

Todos los sectores aportaron positivamente a la rentabilidad del fondo excepto consumo cíclico y salud, el último con una pequeña rentabilidad negativa (casi plana). Los sectores que han tenido mayor aportación positiva a la rentabilidad absoluta del fondo fueron finanzas, industriales y utilities.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, la cuenta corriente del Depositario (CECA) y la operativa simultánea de muy corto plazo. A 30 de junio de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 8,96%.

El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) desde su transformación el 12/07/2024. Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad presentado como documento adicional a las cuentas anuales del Fondo. El fondo invierte en activos que en su mayoría integran criterios extra financieros de carácter medioambiental o social y de gobernanza dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó DERIVADOS en mercados organizados como cobertura y como inversión, generando una rentabilidad de +0,32% ajustado por patrimonio. Los derivados utilizados fueron sobre índices de renta variable, bonos americanos, ingleses, australianos, o sobre divisas. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 20,83%. En derivados, en RF hemos mantenido las posiciones en cartera, continuando largos del 10 años USA, alemán, inglés y australiano, así como del 2 años de EEUU, esperando que los movimientos de los BCs favorecieran la duración de la cartera. A pesar del movimiento del BCE, la política comercial de EEUU penalizó de forma sensible el comportamiento de la curva soberana europea, limitando el recorrido de nuestras posiciones, que a pesar de todo han tenido un comportamiento positivo en el periodo. A cierre de semestre (Cuadro 3.3) tenemos derivados de inversión. La parte de renta variable no tiene cobertura de divisas. El fondo termina el semestre con futuros vendidos sobre Euro Stoxx 50 como cobertura por un (-9,1%) del patrimonio. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,93%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. El Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 8,32%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 12,46% y la

volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,46%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Si bien los Bancos Centrales y las situaciones bélicas, siguen acaparando gran parte de los titulares, el foco principal lo acapara D. Trump y su política. Las negociaciones sobre los aranceles y sus presiones sobre la Reserva Federal USA para que reduzca los tipos de interés de forma agresiva, han marcado la evolución de los mercados en los últimos meses, y previsiblemente lo seguirá haciendo durante el segundo semestre de 2025. El impacto final que tengan los aranceles sobre los precios y la actividad económica, marcará el paso de las autoridades monetarias, que por el momento han preferido mantenerse cautas a la espera de tener una mayor cantidad de datos económicos. De cara a la segunda mitad del año, podríamos ver al BCE reducir su tipo de referencia en 25pb, llevando la facilidad de depósito al 1,75%, mientras la Fed, que no ha rebajado sus tipos este año, podría realizar dos rebajas, de 25pb cada una, en el último trimestre del año (dejando el rango en el 3,75%-4%). La actividad en primario ha sido notable durante la primera mitad del año, apoyada por la elevada liquidez, con un comportamiento robusto de los mercados secundarios, que han llevado los diferenciales de crédito a mínimos, con una destacable compresión en las primas relativas de las referencias subordinadas y las estructuras de capital. En este contexto, tenemos una visión favorable sobre la duración soberana europea, estando algo más cautos en las posiciones USA, con los riesgos al alza en aumento, y seguimos siendo prudentes en la toma de duración en deuda corporativa, con una visión agregada positiva sobre la renta fija. Los agresivos planes fiscales anunciados por Alemania y Francia, han vuelto a favorecer la evolución de la prima de riesgo periférica, con la curva española moviéndose en el rango 57pb-76pb, finalizando el periodo en los 61pb, a pesar del ruido político en España. De cara al próximo semestre, la situación política en España podría pesar sobre la prima, si bien parece difícil que podamos romper la parte alta del rango reciente (76pb), con más recorrido hacia la parte baja, impulsada por la presión que un programa de emisiones más elevado (plan fiscal) pueda ejercer sobre la curva alemana.

Durante el primer semestre los mercados financieros han vivido, sufrido e interiorizado con las incertidumbres creadas por el conflicto arancelario, las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Medio y el anuncio de incrementos de los déficits y de la deuda soberana tanto en EEUU como en Europa. Pensamos que la situación final resultante, sea cual sea el final del tema arancelario (al menos quedará el arancel genérico del 10%) será peor que la de partida en cuanto a crecimiento, inflación y su repercusión sobre beneficios. Por ello y a pesar de las importantes rebajas de estimaciones de beneficios tanto en EEUU como en Europa, los mercados están en máximos, por lo que no descartamos una sana corrección que daría fuelle a las bolsas para el resto del año.

A nivel táctico y para el próximo semestre preferimos la exposición europea a la norteamericana, con especial preferencia por los mercados del Sur de Europa, debido a la menor exposición a EEUU que los del Norte y por su exposición a emergentes latinoamericanos, la zona emergente que mejor parada sale en el tema arancelario. Pensamos que un mayor grado de integración y desregulación europea unida a los paquetes fiscales de infraestructuras alemanes y de defensa europea, así como a la política ya efectuada de bajada de 200 pb por parte del BCE, compensaran los efectos adversos provenientes de los aranceles y darán aire a la economía europea en este año y la impulsaran en los próximos. A nivel de sectores preferimos los de baja exposición a EEUU como utilities, inmobiliario, bancos, servicios financieros, comercio minorista y viajes y ocio. Además, intentamos buscar empresas con sólidos balances, baja deuda en relación con los de su sector, generación de caja estable y remuneración atractiva al accionista.

Comenzamos prudentes el semestre, que no negativos, con una exposición a renta variable de 56% del patrimonio y una composición sectorial de cartera bastante equilibrada con el mercado europeo y donde la rentabilidad proviene principalmente de la selección de valores. Intentamos tener valores con exposición baja a EEUU y jugamos una apuesta importante dentro de industriales por defensa. Creemos que según todo lo anterior puede ser un buen semestre para los mercados europeos y por ende para la parte de renta variable del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - Bonos TESORO PUBLICO 1,900 2052-10-31	EUR	53	0,18	56	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - Bonos TESORO PUBLICO 3,550 2033-10-31	EUR	167	0,56	167	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		219	0,73	223	0,78
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	94	0,31	94	0,33
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	102	0,34	102	0,36
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	103	0,34	104	0,36
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	97	0,34
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	106	0,35	106	0,37
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	106	0,36	107	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		510	1,71	610	2,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		730	2,44	833	2,92
TOTAL RENTA FIJA		730	2,44	833	2,92
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	70	0,24	67	0,23
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	0	0,00	197	0,69
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	208	0,70	0	0,00
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	206	0,69	173	0,61
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	101	0,34	93	0,33
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	154	0,51	116	0,41
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	151	0,51	114	0,40
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	131	0,44	103	0,36
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	566	1,89	391	1,37
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	357	1,20	159	0,56
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	895	2,99	686	2,41
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	206	0,69	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	76	0,25	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	592	1,98	427	1,50
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	596	1,99	727	2,55
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	129	0,43	128	0,45
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	89	0,30	53	0,19
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	157	0,52	160	0,56
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	206	0,69	206	0,72
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	228	0,76	171	0,60
TOTAL RV COTIZADA		5.119	17,12	3.972	13,94
TOTAL RENTA VARIABLE		5.119	17,12	3.972	13,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.848	19,56	4.804	16,86
DE000BU2Z015 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 2,600 2033-08-15	EUR	61	0,20	61	0,22
FR0011008705 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 1,850 2027-07-25	EUR	141	0,47	140	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		202	0,67	201	0,71
PTBPC20M0058 - Bonos BANCO COM.PORTUGUESE 5,625 2025-10-02	EUR	102	0,34	102	0,36
DE000A3E5WW4 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 1,375 2026-09-02	EUR	95	0,32	96	0,34
DE000A3L2RQ4 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,607 2027-08-19	EUR	100	0,33	100	0,35
DE000A30VTT8 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,597 2028-06-07	EUR	105	0,35	104	0,37
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,750 2027-10-15	EUR	96	0,32	95	0,33
XS3102778191 - Bonos REPSOL 4,500 2075-06-26	EUR	101	0,34	0	0,00
XS3103589167 - Bonos CAIXABANK 2,647 2029-06-26	EUR	100	0,33	0	0,00
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	0	0,00	97	0,34
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,852 2027-04-16	EUR	100	0,34	100	0,35
XS2305244241 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUI 0,250 2026-02-26	EUR	0	0,00	194	0,68
XS2305600723 - Cupón Cero BANCO SANTANDER 100,000 2026-02-23	EUR	0	0,00	97	0,34
IT0005622912 - Bonos UNICREDIT 2,801 2027-11-20	EUR	201	0,67	200	0,70
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	99	0,35
XS2010039035 - Bonos DEUSTCHE BAHN 0,950 2025-01-22	EUR	0	0,00	97	0,34
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	197	0,66	195	0,68
XS2812416480 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 3,452 2026-04-30	EUR	0	0,00	100	0,35
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14	EUR	100	0,34	197	0,69
FR0013465358 - Bonos BNP 0,500 2025-06-04	EUR	0	0,00	98	0,34
FR0013476199 - Bonos BPCE SA 0,250 2026-01-15	EUR	0	0,00	97	0,34
FR0014000457 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUI 3,875 2027-02-22	EUR	102	0,34	102	0,36
FR00140009W6 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,875 2025-10-26	EUR	98	0,33	94	0,33
XS2322254165 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 3,865 2025-03	EUR	0	0,00	100	0,35
XS1733289406 - Bonos SOC CATTOLICA ASSICU 4,250 2027-12-14	EUR	103	0,34	102	0,36
XS2333564503 - Bonos DUFY AG REG 3,375 2025-07-09	EUR	100	0,34	100	0,35
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	102	0,34	102	0,36
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	0	0,00	104	0,36
XS2936118400 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 2,542 2025-11-06	EUR	100	0,34	100	0,35
XS2536364081 - Obligaciones CITIGROUP INC 3,713 2027-09-22	EUR	103	0,34	102	0,36
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	100	0,33	100	0,35
XS2843011615 - Bonos AUTOBANK 3,036 2027-06-18	EUR	100	0,34	100	0,35
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA, S.A. 4,247 2030-05-28	EUR	102	0,34	102	0,36
XS2350756446 - Bonos ING GROEP NV 0,875 2027-03-09	EUR	96	0,32	95	0,33
XS2451372499 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUI 1,250 2026-03-02	EUR	0	0,00	98	0,34
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	0	0,00	100	0,35
XS275535577 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 5,752 2032-01-15	EUR	104	0,35	108	0,38
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	0	0,00	98	0,34
XS2757373050 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 2,830 2027-02-09	EUR	100	0,34	101	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 1,949 2026-10-27	EUR	100	0,33	0	0,00
XS2865534437 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 2,936 2027-07-22	EUR	101	0,34	100	0,35
XS2465792294 - Bonos CELLNEX 2,250 2026-01-12	EUR	0	0,00	99	0,35
XS2475502832 - Bonos DE VOLKSBANK 2,375 2026-04-05	EUR	100	0,33	99	0,35
XS2576255751 - Bonos NATWEST MARKETS NV 4,164 2026-01-13	EUR	0	0,00	101	0,35
XS2176621170 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2026-02-26	EUR	99	0,33	97	0,34
XS2385393405 - Bonos CELLNEX 1,000 2027-06-15	EUR	95	0,32	95	0,33
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	0	0,00	101	0,36
XS2486270858 - Bonos KONINKLIJKE DSM 6,000 2027-09-21	EUR	107	0,36	106	0,37
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 2,664 2026-03-19	EUR	100	0,34	101	0,35
XS1991265478 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,808 2025-05-09	EUR	0	0,00	98	0,34
XS2393701284 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2026-12-15	EUR	96	0,32	94	0,33
XS3094762989 - Bonos RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	101	0,34	0	0,00
XS1195202822 - Bonos TOTALENERGIES SE 2,625 2025-02-26	EUR	0	0,00	99	0,35
XS1796079488 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,000 2025-03-22	EUR	0	0,00	98	0,34
XS2896350175 - Bonos SNAM RETE GAS (SRG) 4,500 2029-09-10	EUR	102	0,34	102	0,36
XS2798993858 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,735 2027-04-12	EUR	101	0,34	101	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.711	12,41	5.367	18,84
IT0005127508 - Bonos MEDIOBANCA SPA 4,209 2025-09-10	EUR	100	0,34	102	0,36
XS2305244241 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT) 0,250 2026-02-26	EUR	197	0,66	0	0,00
XS2305600723 - Cupón Cero BANCO SANTANDER 100,000 2026-02-23	EUR	98	0,33	0	0,00
XS1509006380 - Bonos GOLDMAN SARRIS AM FUN 1,250 2025-05-01	EUR	0	0,00	98	0,34
XS2812416480 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 2,586 2026-04-30	EUR	101	0,34	0	0,00
FR0013476199 - Bonos BPCE SA 0,250 2026-01-15	EUR	98	0,33	0	0,00
XS2322423455 - Bonos INT.CONSOLIDATED AIR 2,750 2025-01-10	EUR	0	0,00	100	0,35
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	100	0,34	0	0,00
XS2451372499 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT) 1,250 2026-03-02	EUR	99	0,33	0	0,00
XS2465792294 - Bonos CELLNEX 2,250 2026-01-12	EUR	100	0,33	0	0,00
XS2067135421 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,375 2025-10-21	EUR	99	0,33	98	0,34
XS2576255751 - Bonos NATWEST MARKETS NV 3,245 2026-01-13	EUR	100	0,34	0	0,00
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,049 2025-11-26	EUR	100	0,34	101	0,36
XS128858548 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2025-09-11	EUR	100	0,33	100	0,35
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	0	0,00	199	0,70
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-01-19	EUR	0	0,00	97	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.293	4,33	896	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.206	17,41	6.464	22,69
TOTAL RENTA FIJA		5.206	17,41	6.464	22,69
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	402	1,34	392	1,37
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	314	1,05	283	0,99
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	383	1,28	421	1,48
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	703	2,35	766	2,69
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	573	1,92	513	1,80
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	447	1,49	288	1,01
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	353	1,18	303	1,06
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	52	0,17	66	0,23
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	76	0,26	87	0,30
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA	EUR	277	0,93	284	1,00
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	73	0,24	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	516	1,73	523	1,84
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	76	0,26	90	0,32
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	216	0,72	220	0,77
GB0002374006 - Acciones DIAGEO	GBP	97	0,32	152	0,53
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	298	1,00	188	0,66
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	552	1,85	524	1,84
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	634	2,12	589	2,07
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	176	0,59	182	0,64
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	283	0,94	311	1,09
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP INTERNATIONAL	EUR	178	0,59	0	0,00
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	510	1,71	560	1,96
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	321	1,07	321	1,13
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	106	0,35	143	0,50
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	66	0,22	93	0,33
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	156	0,52	150	0,53
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	132	0,44	135	0,47
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN SE	EUR	67	0,22	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	497	1,66	293	1,03
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	EUR	75	0,25	83	0,29
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE PL	GBP	118	0,39	141	0,50
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	273	0,91	423	1,49
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	292	0,98	427	1,50
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES AG	EUR	278	0,93	258	0,91
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	183	0,61	283	0,99
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	371	1,24	408	1,43
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	119	0,40	155	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	95	0,32	105	0,37
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	107	0,36	128	0,45
GB00B2B0DG97 - Acciones RELX PLC	EUR	172	0,57	178	0,62
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	273	0,91	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	394	1,32	329	1,16
FR000120578 - Acciones SANOFI	EUR	95	0,32	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	1.001	3,35	996	3,49
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	231	0,77	253	0,89
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	163	0,55	153	0,54
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	0	0,00	96	0,34
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	274	0,92	151	0,53
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	217	0,72	241	0,85
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	580	1,94	426	1,50
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	72	0,24	0	0,00
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	221	0,74	271	0,95
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	221	0,74	232	0,81
TOTAL RV COTIZADA		14.360	48,02	13.614	47,78
TOTAL RENTA VARIABLE		14.360	48,02	13.614	47,78
LU1534073041 - Participaciones DWS INVESTMENT S.A	EUR	282	0,94	277	0,97
LU2787201875 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	310	1,04	299	1,05
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	328	1,10	318	1,12
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	96	0,32	94	0,33
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	157	0,52	153	0,54
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	166	0,56	163	0,57
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	108	0,36	105	0,37
TOTAL IIC		1.447	4,84	1.408	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.013	70,27	21.487	75,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.862	89,83	26.291	92,27

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica